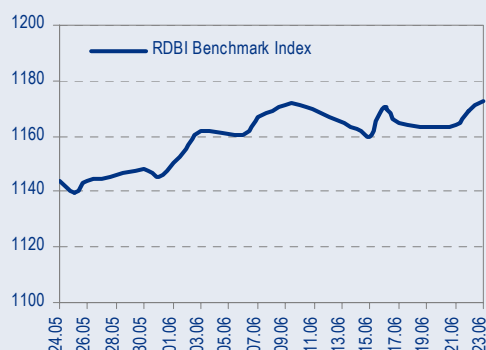
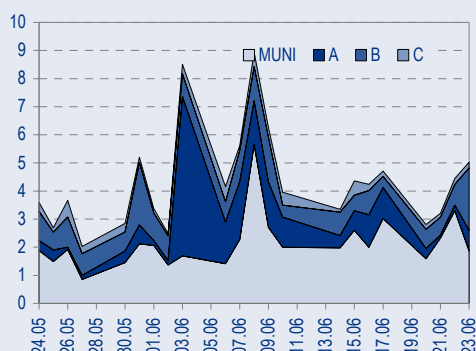




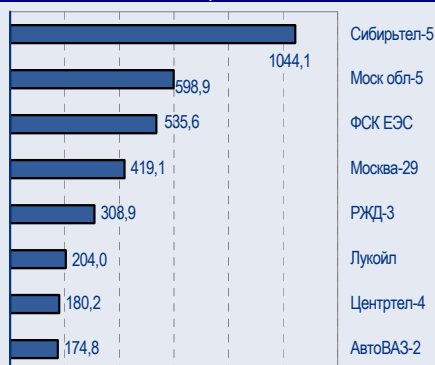
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



МАКРОСТАТИСТИКА

24.06.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	281,8	242,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,6193	28,55
Обменный курс USD/EUR	1,2036	1,2121
Цена на нефть URALS, \$/барр.	53,48	52,78
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	147,1	2,2
MIBOR, %	3,5	5,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,5-2,5	2,5-3,5
Банки второго круга, %	2,0-3,0	3,0-4,0
Банки третьего круга, %	2,3-3,5	4,0-6,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Апгрейд агентством Moody's рейтингов российских компаний вызвал довольно активный рост рынка рублевого долга, охладить пыл покупателей смог только падающий рубль, слегка отравив праздничный настрой участников рынка.

Самым активно торгующимся выпуском стал Сибирьтелеком-5, который вчера начал торговаться на ММВБ, оборот по сделкам превысил 1 млрд руб.

Вопреки нашим ожиданиям, рыночная активность была невысокой.

Слухи о скором апгрейде рейтинговыми агентствами суверенного рейтинга вылились в сектор ОФЗ, где выпуск 25058 вырос в цене на 30 б.п. при обороте в 730 млн руб.

Несмотря на уже произошедший рост рублевых бондов, мы считаем, что потенциал роста качественных выпусков на новости об апгрейде еще не исчерпан и рынок продолжит сегодня двигаться вверх несмотря на удручающие сигналы валютного рынка.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Статистика за май: «голландская болезнь» прогрессирует

Статистика за май, опубликованная вчера Росстатом, свидетельствует о том, что потребительский спрос остается основным фактором роста российской экономики. Однако учитывая, что инвестиции в настоящее время находятся на низшем уровне с декабря 2002 г., статистические данные также говорят об ухудшении ситуации в реальной экономике. стр.4

НЕФТЬ И ГАЗ

Новый закон о недропользовании направлен депутатам

стр.5

СИБНЕФТЬ

Щедрые плоды 2004 г.

стр.4

Уралсвязьинформ

Результаты за 2004 г. по МСФО сильные, но несколько ниже ожиданий

За отчетный период выручка компании возросла на 30% к показателю 2003 г. до 934 млн долл. — это на 6% ниже нашего прогноза, тогда как показатель EBITDA увеличился на 38% и составил 278 млн долл., обеспечив норму EBITDA в 30%. стр.7

СБЕРБАНК

Ожидается рост чистой прибыли за 2004 г.

стр.6

КАМАЗ

Результаты за 2004 г. по МСФО слабые, улучшений нет

стр.7

СТАТИСТИКА стр.9

Новости

✦ Сегодня на ММВБ начинаются вторичные торги по выпуску Сибирьтелеком-5 объемом 3 млрд руб. [ММВБ]

✦ Вчера S&P объявило о присвоении рейтинга «ruA+» по российской шкале планируемому выпуску облигаций ФСК-2 объемом 7 млрд руб. Кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной и национальной валюте: В+/Стабильный/—; по российской шкале: ruA+). [S&P]

✦ Ставка первого купона по облигациям ОАО «Челябинский трубопрокатный завод» установлена в размере 9,5% годовых. Таким образом, доходность облигаций к трехлетней оферте составила 9,73% годовых. Общий спрос на облигации составил 4,9 млрд руб., в ходе конкурса было выставлено 95 заявок. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки в диапазоне от 8,50% до 10,00% годовых. [Cbonds]



Новости

- ✦ 24 июня 2005 года на ММВБ начались торги облигациями АИЖК-4 объемом 900 млн руб. и ЕБРР объемом 5 млрд руб. [ММВБ]
- ✦ Газпромбанк планирует в третьем-четвертом квартале 2005 г разместить дебютный выпуск рублевых облигаций сроком обращения до 5 лет на сумму порядка 5 млрд руб. [Прайм-ТАСС]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпусков облигаций ОСТ-2 (1 млрд руб.), ОАО «Пермский Моторный Завод» объемом 1,2 млрд руб., ЗАО «Национальная Лесоиндустриальная Компания» объемом 500 млн руб. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Финансконтракт» объемом 700 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Газпром может отложить рублевый выпуск облигаций, планируемый на июль 2005г. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Министр экономического развития и торговли Герман Греф объявил вчера, что Федеральная служба охраны (ФСО) одобрила проект указа о приватизации Связьинвеста. Греф, однако, не сообщил, когда аналогичное решение может принять МВД – единственная инстанция, согласия которой пока не получено.
- ✦ Сумма обязательств перед акционерами и держателями облигаций Ленэнерго составляет около 5 млрд руб. Акционеры компании, не согласные с ее реформированием и голосовавшие против него на внеочередном собрании акционеров 8 апреля, предъявили к выкупу бумаги Ленэнерго на сумму 2,8 млрд руб. Это составляет около 10% акций компании. Компания зарезервировала на эти цели только 4 млрд руб. [Ведомости]
- ✦ Инпром планирует разместить 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб. до середины июля. [Интерфакс]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Апгрейд агентством Moody's рейтингов российских компаний вызвал довольно активный рост рынка рублевого долга, охладить пыл покупателей смог только падающий рубль, слегка отравив праздничный настрой участников рынка.

Самым активно торгуемым выпуском стал Сибирьтелеком-5, который вчера начал торговаться на ММВБ, оборот по сделкам превысил 1 млрд руб.

Вопреки нашим ожиданиям, рыночная активность была невысокой.

Слухи о скором апгрейде рейтинговыми агентствами суверенного рейтинга вылились в сектор ОФЗ, где выпуск 25058 вырос в цене на 30 б.п. при обороте в 730 млн руб.

Валютный рынок

Попытка евро пробить уровень 1,20 пока не увенчалась успехом, однако европейская валюта уже успела закрепиться ниже отметки 1,21 – текущее значение 1,2040. Доллар стоит сейчас 28,67 руб.

Денежный рынок

Остатки на корсчетах превысили уровень в 250 млрд руб. и сейчас составляют в 281,8 млрд руб. Ставки МБК продолжают корректироваться – overnight для банков 1-го круга сейчас составляет 3,5%. До конца месяца ставки сохранятся на повышенных уровнях.

Кредитные рейтинги – Газпром, РЖД

Хотя рейтинги Газпрома и РЖД по шкале S&P все еще остаются ниже суверенного рейтинга («BB-»), наша оценка перспектив этих компаний находится ближе к оценке Moody's чем S&P.

Поэтому мы считаем, что даже без учета позитивного прогноза по рейтингам Газпрома рублевые облигации компании теперь имеют полное право торговаться под кривой Москвы. То же самое касается и выпусков РЖД.

Трансмашхолдинг

Учитывая укрепляющееся положение компании, а также привлекательный уровень доходности облигаций ТМХ, мы рекомендуем к покупке облигации выпуска с целью по снижению доходности до уровня 9% (на 12 мес.).

Торговые идеи

Покупать выпуски РЖД и Газпром.

Наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются следующие выпуски: ЛСР (12,64% на 8,7 мес.), МКБ (11,99% на 10,3 мес.), Инком-Лада (14,95% на 18,3 мес.), СМАРТС-3 (11,32% на 16 мес.).

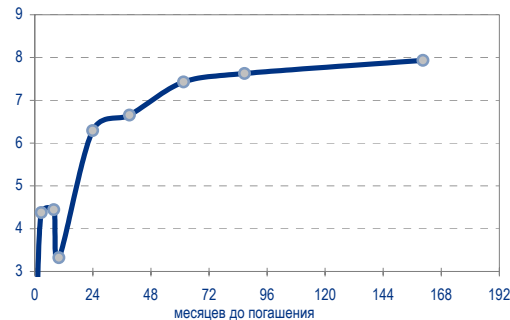
На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до oferty выпуски Иж-Авто (12,77% на 3,3 мес.) и Маир (12,31% на 6,3 мес.), МИГ-Финанс (12,07% на 6,1 мес.).

Сегодня

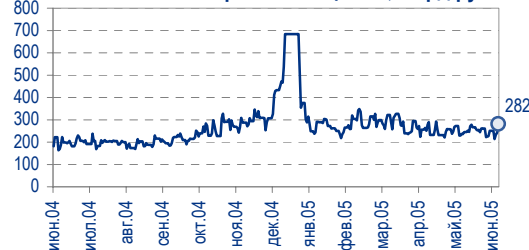
Несмотря на уже произошедший рост рублевых бондов, мы считаем, что потенциал роста качественных выпусков на факторе апгрейда еще не исчерпан и рынок продолжит сегодня двигаться вверх несмотря на удручающие сигналы валютного рынка.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

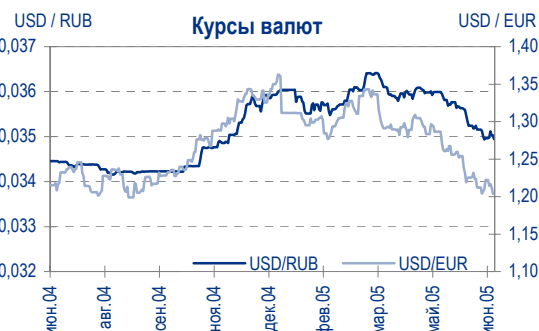
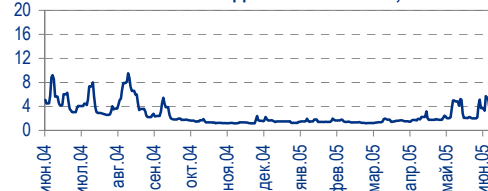
Доходность ГКО-ОФЗ



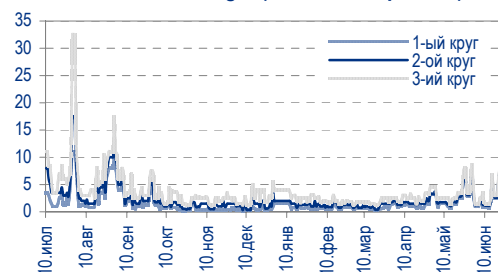
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Экономика

Статистика за май: «голландская болезнь» прогрессирует

Рост экономики обеспечивается потребительским спросом,... Статистика за май, опубликованная вчера Росстатом, свидетельствует о том, что потребительский спрос остается основным фактором роста российской экономики. Однако учитывая, что инвестиции в настоящее время находятся на низшем уровне с декабря 2002 г., статистические данные также говорят об ухудшении ситуации в реальной экономике.

..возросшим благодаря высоким ценам на нефть. То, что одним из важнейших стимулов экономического роста в России сейчас является высокая покупательная способность, обусловленная увеличением государственных социальных расходов и укреплением рубля, ни для кого не сюрприз. Такое положение дел между тем есть прямой результат высоких цен на сырье и лишь усиливает зависимость российской экономики от колебаний сырьевых цен, делая форму протекания «голландской болезни» еще более тяжелой.

Доходы населения и объемы торговли увеличиваются... По данным Росстата, в мае 2005 г. реальные располагаемые доходы населения России увеличились на 17,9% к маю прошлого года – это рекордные темпы роста, зафиксированные с января 2004 г. Высокий потребительский спрос вызвал увеличение объемов розничной торговли на 13,3% к маю 2004 г., в результате темпы роста розничной торговли приблизились к максимальным уровням прошлого года.

...но темпы роста реального сектора замедляются. Хорошее впечатление о ситуации в сфере потребительских расходов существенно портит безрадостную картину в реальном секторе, где промышленное производство находится фактически в застое (рост лишь на 1,4% к маю 2004 г.), а инвестиционная активность упала до низшего уровня с декабря 2002 г. Как свидетельствует статистика Росстата, в прошлом месяце объем капитальных вложений в России вырос на 6,8% к апрелю 2004 г., тогда как в апреле 2005 г. рост составил 11%, а в мае 2004 г. – 11,3%

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Сибнефть

Щедрые плоды 2004 г.

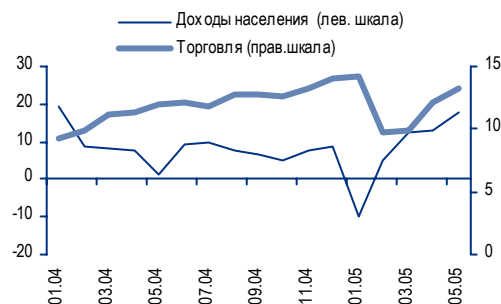
Прогноз результатов 2004 г. по US GAAP

Выручки стало больше, а прибыли меньше. До 30 июня 2005 г. Сибнефть планирует опубликовать финансовую отчетность по US GAAP за 2004 г. По нашим оценкам, выручка компании увеличится на 38% относительно 2003 г. до 9,3 млрд долл. EBITDA (без учета Славнефти) повысится на 31% до 3,1 млрд долл., а чистая прибыль сократится на 4% до 2,2 млрд долл. из-за повышения налога на прибыль и роста прочих внеоперационных статей. Мы также полагаем, что затраты Сибнефти росли в одном темпе с выручкой, в результате норма EBITDA снизится до 33%.

Неплохие результаты, но рост замедляется. Мы полагаем, что высокие цены на нефть поддержат финансовое благополучие Сибнефти, и результаты за 2004 г. будут хорошими. Однако у Сибнефти нет проработанного плана по увеличению добычи и необходимым для этого капзатратам, и это заставляет нас предположить, что темпы роста добычи могут замедлиться, а капзатраты – заметно возрасти.

Покупательная способность на подъеме

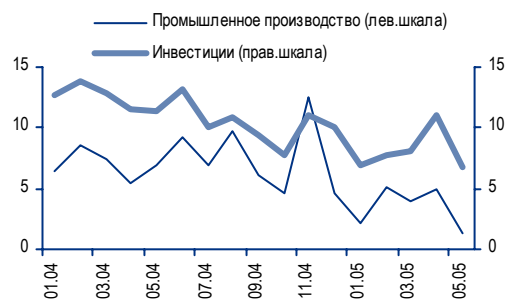
Реальные доходы и розничная торговля, изм. за год, %



Источники: Росстат

Рост реальной экономики замедляется

Промышленное производство и капитальные вложения, изм. за год, %



Источники: Росстат



Ожидается рост показателей

Прогноз результатов за 2004 г. по US GAAP, млн долл.

	2003	2004П	Изм., %
Выручка	6 717	9 254	38
Затраты и прочие отчисления			
Операционные расходы	1 786	2 051	15
Общие и админ. расходы	1 025	1 342	31
Себестоимость прочей реализации	91	126	38
Износ и амортизация	492	523	6
Расходы на геологоразведку	54	55	2
Налоги, кроме налога на прибыль	1 423	2 630	85
Итого	4 872	6 727	38
Операционная прибыль	1 845	2 527	37
Норма операционной прибыли, %	27	27	(1)
Прибыль до налога на прибыль	2 462	2 949	20
Налог на прибыль	184	767	317
Чистая прибыль	2 278	2 181	(4)
Норма чистой прибыли, %	34	24	
EBITDA (с учетом Славнефти)	2 693	3 773	40
Норма EBITDA, %	40	41	
EBITDA	2 337	3 050	31
Норма EBITDA, %	35	33	

Источники: Сибнефть, оценка УРАЛСИБа

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
 Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
 Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

Новый закон о недропользовании направлен депутатам

Проект закона о недропользовании направлен в Думу. Правительство направило в Думу проект закона о пользовании недрами, который запрещает иностранным компаниям осваивать стратегические нефтяные месторождения, сообщают Moscow Times.

Стратегические резервы должны осваивать российские компании.

Согласно новому закону иностранные инвесторы не смогут получить контроль над освоением стратегически важных месторождений России. Из текста законопроекта, который размещен на веб-сайте Министерства природных ресурсов, следует, что действие закона распространяется и на те компании, доля участия иностранных акционеров в которых превышает 50%. По мнению министерства, закон должен действовать в отношении месторождений Баренцева моря, Тимано-Печорской провинции и Ямало-Ненецкого АО, а также проекта «Сахалин-3».

Луч света. В законе содержится положение, которое позволяет компаниям самостоятельно осваивать месторождения, открытые этими компаниями. Проведение аукциона на право пользования в таком случае не требуется. Мы считаем данное положение позитивным для отрасли.

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
 Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
 Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru

Предложенный законопроект содержит как позитивные, так и негативные моменты для компаний нефтегазодобывающей отрасли



СБЕРБАНК

Ожидается рост чистой прибыли за 2004 г.

Сегодня должны быть опубликованы результаты за 2004 г. по МСФО. Сегодня Сбербанк планирует опубликовать финансовые показатели за 2004 г. по МСФО. Мы ожидаем, что банк продемонстрирует заметное улучшение результатов по сравнению с 2003 г. благодаря росту рынка кредитования и усилению контроля над расходами. Наш прогноз чистой прибыли компании за 2004 г. – 780 млн долл., то есть мы ждем ее увеличения на 72% относительно уровня 2003 г.

Заметного влияния на рынок не предполагается. Мы не думаем, что финансовые показатели Сбербанка за 2004 г. могут стать сюрпризом для рынка, поскольку банк уже опубликовал отчетность за 2004 г. и I квартал 2005 г. по РСБУ и теперь инвесторов больше интересуют дальнейшие перспективы Сбербанка. Результаты банка по РСБУ в настоящее время не сильно отличаются от показателей по МСФО, таким образом, мы полагаем, что инвесторы прежде всего будут смотреть на статьи, в которых возможно наибольшее расхождение, – резервы на обесценение кредитного портфеля, доход от торговых операций и расходы на персонал.

**Процентный доход растет,
непроцентный - снижается**

Отчет о прибылях по МСФО, млн долл.

	2003	2004П	Изм., %
Общая сумма процента	3 348	4 769	42
Доход от инструментов с фиксированной доходностью	844	1 332	58
Процентные расходы	(2 598)	(2 922)	12
Чистый процентный доход	1 594	3 179	99
Комиссионный доход	700	1 086	55
Доход от торговых операций	1 476	914	(38)
Итого непроцентный доход	2 055	1 993	(3)
Итого доход	3 649	5 173	42
Итого непроцентные расходы	(2 582)	(3 264)	26
Доход до создания резерва	1 067	1 909	79
Резерв по долгам	(540)	(462)	(14)
Прибыль до налогов	527	1 447	175
Налог на прибыль	(73)	(289)	299
Чистая прибыль	455	780	72

Источники: Сбербанк, оценка УРАЛСИБа

Увеличение процентного дохода. По нашему мнению, банковский кризис лета прошлого года не должен сказаться на результатах Сбербанка. Мы ожидаем, что процентный доход возрастет за отчетный период на 99% и составит 4,8 млрд долл. против 3,3 млрд долл. в 2003 г. В то же время непроцентный доход, как мы прогнозируем, снизится 3%, так как значение дохода от торговых операций для выручки банка уменьшается.

Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru
 Мария Плотникова, plo_my@uralsib.ru



УРАЛСВЯЗЫНФОРМ

Результаты за 2004 г. по МСФО сильные, но несколько ниже ожиданий

Сдержанный рост выручки, значительный рост рентабельности. Уралсвязьинформ вчера опубликовал финансовые результаты 2004 г. по МСФО, которые оказались хорошими, хотя и несколько ниже, чем мы ожидали. За отчетный период выручка компании возросла на 30% к показателю 2003 г. до 934 млн долл. — это на 6% ниже нашего прогноза, тогда как показатель EBITDA увеличился на 38% и составил 278 млн долл., обеспечив норму EBITDA в 30% (на 1 п.п. выше нашего прогноза и на 2 п.п. лучше соответствующего показателя 2003 г.). Чистая прибыль Уралсвязьинформа увеличилась на 73% к соответствующему показателю 2003 г. до 78 млн долл. несмотря на 33-процентный рост статьи «износ и амортизация».

Наличие потенциала роста. Хотя опубликованные результаты оказались несколько ниже наших ожиданий, они свидетельствуют о том, что компания эффективно контролирует расходы и сохраняет потенциал для дальнейшего улучшения финансовых показателей.

Рост за счет местной связи... Выручка Уралсвязьинформа увеличилась на 30% в 2004 г. до 934 млн долл. преимущественно за счет 25-процентного повышения тарифов на местную связь, 4-процентного роста числа фиксированных линий и 26-процентного роста выручки от сотовой связи. Доля местной телефонии в структуре выручке увеличилась на 3 п.п. пункта до 24%. Снижение тарифов на дальнюю связь привело к относительно умеренному росту доходов от дальней связи и сокращению их доли в структуре выручки до 33% с 26% в 2003 г., несмотря на 15-процентный рост междугороднего и 16-процентный рост международного трафика. Доля новых услуг, хотя и подросла, все же осталась относительно низкой — 3,3% против 2,4% от общих продаж в 2003 г.

...и мобильного бизнеса. Доходы от услуг сотовой связи выросли на 26% в 2004 г. до 241 млн долл., их доля в структуре выручки достигла 28%. Рост однако оказался на 4 п.п. ниже, чем среднее увеличение выручки компании, в результате высокой конкуренции на рынке мобильной связи региона. Абонентская база выросла на 85% в 2004 г. до 2 млн, тогда как ARPU снизился до 13,5 долл. с 21,2 долл. в 2003 г. Норма EBITDA мобильного бизнеса составила 46%, что помогло Уралсвязьинформу добиться общей рентабельности EBITDA в 30%.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
 Станислав Юдин, udi_an@uralsib.ru

КАМАЗ

Результаты за 2004 г. по МСФО слабые, улучшений нет

Выручка возросла на 50%, чистая прибыль осталась нулевой. Вчера КАМАЗ опубликовал консолидированные финансовые результаты за 2004 г. по МСФО, которые оказались довольно слабыми. Несмотря на 50-процентное увеличение выручки в 2004 г. до 1,6 млрд долл., рост себестоимости реализации и общих и административных расходов негативно отразился на рентабельности, а чистая прибыль осталась на нулевом уровне.

Отсутствие улучшений, несмотря на благоприятную конъюнктуру. Мы разочарованы результатами КАМАЗа: за прошлый год никаких изменений в лучшую сторону в положении компании не произошло, несмотря на благоприятную рыночную конъюнктуру. Стабильное отсутствие прибыли,

Рост операционной рентабельности
 Финансовые показатели по МСФО, млн долл.

	2003	2004	Изм. год., %
Выручка	718	934	30
Затраты	602	770	28
EBIT	116	164	41
Норма EBIT, %	16	18	2.0 п.п.
Износ и амортизация	86	114	33
EBITDA	202	278	38
Норма EBITDA, %	28,1	29,8	1.7 п.п.
Процентные расходы, нетто	43	49	14
Прибыль до налогов	74	118	60
Норма прибыли до налогов, %	10	13	3.0 п.п.
Налоги	29	40	38
Чистая прибыль	45	78	73
Норма чистой прибыли, %	6,3	8,4	2.1 п.п.

Источники: Уралсвязьинформ, оценка УРАЛСИБа



кроме того, заставляет нас подозревать, что КАМАЗ применяет практику трансфертного ценообразования.

Рост выручки на 50%...

Консолидированный отчет о прибылях по МСФО, млн долл.

	2003	2004	Изм., %	2004П	Разн., %
Выручка	1 101	1 648	50	1 454	13
Себестоимость реализации	(961)	(1 431)	49	(1 231)	16
Валовая прибыль	140	217	55	223	(3)
Общие и административные расходы	(94)	(171)	82	(148)	15
EBITDA	50	-	-	79	(100)
Операционная прибыль	46	46	0	74	(38)
Прибыль/ (убыток) от изм. валютнообмен. курса	1	8	-	-	-
Внеоперационные расходы	(5)	26	-	(24)	-
EBIT	42	80	90	50	59
Процентные расходы, нетто	(22)	(36)	66	(33)	11
Прибыль до налогов	20	43	116	17	154
Расходы на налог на прибыль	(20)	(42)	111	(4)	-
Чистая прибыль	-	1	-	13	(93)

Источники: КАМАЗ, оценка УРАЛСИБа

... но чистая прибыль - нулевая

Ключевые показатели рентабельности, %

	2003	2004	Изм., п.п.	2004П	Разн., п.п.
Норма валовой прибыли	12,7	13,2	0,4	15,3	(2,2)
Норма EBITDA	4,5	-	-	5,4	-
Норма операционной прибыли	4,2	2,8	(1,4)	5,1	(2,3)
Норма EBIT	3,8	4,8	1,0	3,4	1,4
Норма прибыли до налогов	1,8	2,6	0,8	1,2	1,4
Норма чистой прибыли	-	0,1	0,1	0,9	(0,8)

Источники: КАМАЗ, оценка УРАЛСИБа

Выручка увеличилась на 50%, но и расходы не отстают. Выручка КАМАЗа возросла на 50% к уровню 2003 г., превысив наш прогноз на 13%, на фоне увеличения объема продаж на 18%, повышения цен реализации грузовых автомобилей и укрепления рубля. Однако себестоимость реализации также сильно увеличилась – на 49% к показателю 2003 г. – и достигла 1,4 млрд долл., что выше нашего прогноза на 16%.

Операционная прибыль осталась на прежнем уровне. Операционная прибыль составила прежние 46 млн долл., но оказалась ниже наших ожиданий в 74 млн долл. из-за 82-процентного увеличения общих и административных расходов, на которые приходится 10,4% выручки. Данный показатель вырос с 8,5% от выручки в 2003 г., что может быть связано с возросшими маркетинговыми расходами, и оказался близок к нашему прогнозу в 10,2%. Норма операционной прибыли сократилась на 1,4 п.п. по сравнению с прошлогодним показателем и достигла 2,8% (мы прогнозировали 5,1 п.п.).

Налоги по-прежнему «съедают» всю прибыль. Показатель EBT в 2004 г. вырос более чем вдвое – до 43 млн долл., превысив наш прогноз в 17 млн долл. Однако КАМАЗ уже второй год подряд выплачивает практически все доходы до налогов в виде налога на прибыль. В результате чистая прибыль КАМАЗа составила 1 млн долл. против нашего прогноза в 13 млн долл. Что касается рентабельности, то результаты выглядят очень посредственно: чистая прибыль составила 0,05%, а мы ожидали 0,9%.



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,50	22.июл.05		21.апр.06		10,1	100,00	-0,40	1 473 000	100,00	100,40		11,99	11,28	11,50	0,72			682
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	1,8	38,2	100,49	0,14	174 757 354	100,36	100,50	7,44		7,22	10,73	0,15		B	293
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	11,7	35,9												C+	
Аижж	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		41,9				108,30	108,60								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		56,1	109,30	0,30	73 998 931	109,85	110,00		8,70		10,06	3,81			123
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		64,7				104,80	105,20								
Аижж-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		80,5													
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		9,5				99,90	100,30								
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		4,4	101,80	0,00	19 341	101,50	101,85		8,54	8,13	13,21	0,34		B	392
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		4,1				103,10	103,27						B/Ba2	A-	
Алтайэнерг	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		1,4	100,64	-0,06	51 329	100,50	100,65		12,88	12,20	17,89	0,11		C+	836
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	5,6	24,0											B-/B-/ruA+/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	9,5	58,1													
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	5,1	29,2	100,85	0,00	21 339 457	100,81	100,85	10,15		9,85	12,39	0,39		B-	548
Амтелшинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		6,1												B-	
АЦБК	500	13,50	08.сен.05		07.сен.06		14,7	103,01	0,14	1 030	102,55	103,50		11,25		13,11	1,05		B-	540
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		29,3				100,10	100,30						BB/Ba2	A-	
Балтимор	500	16,00	02.сен.05	02.сен.05	05.сен.06	2,4	14,6	101,11	-0,06	2 397 387	100,90	101,15	10,51		10,09	15,82	0,18		C+	599
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		2,7				102,65	103,00							B	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	2,1	20,3				100,30	100,90							B	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		9,8				98,25									
ВБД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		9,7	102,50	-0,02	11 243 300	102,10	102,29		5,96	5,76	9,54	0,77	B+/ruA+/B1	B+	83
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		2,3				101,10	101,50							C+	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		20,9	97,53	-0,03	11 134 925	97,75	97,90		14,09		12,30	1,37		B	786
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		8,1	104,30	-0,32	730 100	104,07	104,55		7,01	6,66	14,38	0,63	B/ruA-BB+BB+	B+	212
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		8,1				105,00	105,20								
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	9,2	45,5				99,10	100,00								
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		10,9	102,78	0,48	11 253 667	102,00	102,77		6,75	6,55	9,63	0,85	BB-/Ba3	A-	144
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		4,4	103,70	0,20	10 335 370	103,30	103,50		4,86	4,78	14,46	0,37	BB-/Baa2	A	23
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		19,1	102,20	0,45	25 550 000	102,10	102,20		6,72		7,94	1,45	BB-/Baa2	A	48
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		56,4	102,60	0,35	133 651 031	102,71	103,00		7,68		8,01	3,78	BB-/Baa2	A	18
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		27,9				101,25	101,75							A	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		12,1	101,65	0,24	20 156 480	101,60	101,63		11,00	10,05	12,30	0,89		C	551
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	16,1	34,3	100,66	0,37	23 677 008	100,65	100,69	11,79			11,96	1,14		C	572
ГлМосстрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07	11,3	23,4	100,03	0,00	1 825 548	99,99	100,03	13,59		12,84	13,00	0,78			824
ГОТЭК	550	12,50	06.дек.05		06.июн.06		11,6	100,80	0,30	31 468 977	100,75	102,00		11,91	11,51	12,40	0,84		C-	650
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	4,9	17,0				106,00	107,00							B-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		3,5	101,05	-0,09	24 251 605	101,05	101,15		10,63	9,95	13,85	0,26		C+	606
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	06.дек.05	04.дек.07	5,5	29,8	102,00	0,30	5 350 000	101,60	102,00	9,60		9,36	13,73	0,43		C+	490
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		5,5	102,90	0,30	46 350 030	102,70	103,00		5,97	5,88	12,15	0,44	B1	B+	127
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	1,1	10,2	102,85	-0,01	3 812 602	102,80	102,90	-13,50	12,97	12,26	15,88	0,75			778
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	9,1	21,3				100,35	100,57								
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	2,8	21,0	99,91	-0,07	18 638 662	99,70	99,95	13,10		12,49	12,51	0,21		C-	859
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	10,1	34,4				100,65	100,80								
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07	18,0	29,4	102,18	-0,05	24 674 841	102,05	102,70	15,34		16,64		1,04	CCC+/B1	C	926
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		20,1				95,00	101,90							B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07	10,3	22,5												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		13,9				106,00	106,45							A-	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		4,4	103,11	-0,04	1 546 700	103,10	103,22		7,19	7,03	15,52	0,36		B	256
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	17,3	35,5												B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	5,6	29,9	102,07	-0,03	16 127 100	102,01	102,22	8,95		8,74	13,23	0,43			425
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	4,7	16,9	101,27	0,23	1 113 970	101,05	101,50	9,02		8,78	12,15	0,36		C	437
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	18,1	36,3												B-/ruBBB	B
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	8,2	20,4	101,30	0,05	77 480 800	101,30	101,48	9,64	10,89	9,11	11,35	1,44		B	466
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	08.фев.07		1,6	19,8				100,70	101,00							B-	
Куйбышевгазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	5,8	11,9				100,30	100,60							B-	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	10,3	58,8													
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		22,2				97,00	99,90							B-	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	0,6	12,8	100,00	0,00	7 484 000	99,97	100,00	15,39		14,36	15,35	0,05		D+	1087
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	9,1	33,4	101,12	0,02	16 562 916	101,05	101,14	12,69		11,95	13,84	0,66		C+	766
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	29,3	53,6	100,13	0,13	204 000 243	100,06	100,20	7,32	7,34		7,24	3,59	BB/Ba2	A	-11
Маир	500	12,30	05.июл.05	20.дек.05	03.апр.07	6,0	21,6	100,27	0,02	124 033 225	100,16	100,50	12,26		11,42	12,27	0,43			753
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	11,2	35,5													
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	10,2	46,6				101,80	102,80							B-/ruBBB+	B+
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	23,5	59,9												B+/ruA	B+
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		11,6												B+/ruA+/B3	B+
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		21,9	101,33	-0,17	28 372 540	101,0									



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		27,1				99,00	99,65						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		6,0				106,75	107,40							
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		48,3				104,52	105,31							
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		60,7	104,77	0,28	3 143 100	104,30	105,30		10,37		7,14	2,79		321
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		25,3											B	
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06		14,7	101,95	-0,12	1 172 480	101,92	102,20		7,94		10,79	0,74	B	222
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		30,5											-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		64,6				111,01	112,80						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		102,5	99,27	-0,08	9 668 442	98,80	100,00		10,15		12,09	4,97	-/Ba3	235
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08		33,1	104,83	-0,97	1 362 800	104,70	105,50		10,28		12,40	2,24		344
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		0,9												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		16,4	105,90	-0,20	1 059 000	105,85	106,10		8,06		11,80	1,24		197
Крас край-1	1 500	10,30	07.сен.05		08.дек.05		5,6												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		16,3												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		23,0				102,60	102,80							
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		66,5	117,66	0,46	27 061 800	117,00	117,50		10,00		11,91	4,41	B+/ruA+	246
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		115,1	114,82	-0,13	5 765 667	114,75	115,50		10,27		11,76	6,23	B+/ruA+	224
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		2,2				100,10	101,35						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		2,4	102,70	0,62	102 700	101,20			1,09	1,08	14,61	0,20	BB+/Baa3	-343
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		6,2											BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		11,2	103,78	0,06	138 440 932	103,75	103,95		5,88	5,64	9,64	0,87	BB+/Baa3	53
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		12,0				103,80	104,08						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		15,2											BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		18,2	112,92	0,12	1 129	112,75	113,04		6,03		13,28	1,46	BB+/Baa3	-16
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		23,2	106,30	0,13	95 342 731	106,10	106,40		6,62		9,41	1,76	BB+/Baa3	34
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		26,0				106,70	108,00						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		28,5	107,15	0,12	39 470 846	106,50	107,20		6,85		9,33	2,13	BB+/Baa3	47
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		35,9	108,11	0,19	419 063 267	108,08	108,19		7,03		9,25	2,67	BB+/Baa3	-2
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		42,4	108,35	0,01	113 870 752	108,16	108,48		7,38		9,23	3,08	BB+/Baa3	24
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		62,1	107,80	0,30	10 780 000	107,40	107,90		7,57		9,28	4,18	BB+/Baa3	1
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		67,1											BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		110,5	104,60	0,68	129 358 669	104,41	104,80		8,11		9,56	6,16	BB+/Baa3	7
Москва обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		26,2	107,05	0,05	1 605 750	106,75	107,00		7,53		10,28	1,98	ЗВ-/ruAA-/Ba3	139
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		46,6	109,21	-0,01	27 411 500	108,90	109,30		8,43		10,07	3,23	ЗВ-/ruAA-/Ba3	122
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		58,0	104,40	0,02	598 852 452	104,22	104,45		8,41		9,58	2,51	ЗВ-/ruAA-/Ba3	123
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		16,5	104,20	0,10	16 303 972	104,11	104,30		8,76		11,32	1,22		264
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		40,9	101,25	0,03	39 066 159	101,21	101,34		9,89		10,30	2,19		311
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06		17,7	104,33	0,04	30 567 400	104,26	104,40		9,43		12,46	1,29		324
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		13,3	104,40	0,09	17 754 266	104,35	104,44		9,54		12,93	0,99		389
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		29,6	107,26	0,11	52 849 083	107,18	107,40		10,28		12,40	2,08		380
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		12,5	104,15	-0,30	1 770 550	104,40	104,85		8,00		11,52	0,95	BB-/Ba2	246
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		17,3				111,02	111,48							
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		29,4			621 120	103,53	104,20							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		13,3				101,80	102,75						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		28,1	103,61	0,01	5 387 700	103,70			9,15		11,58	2,00	ruA	282
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		13,0	101,58	0,58	1 015 800	101,00	101,58		8,62		9,87	0,97	B	300
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		35,9				100,20	102,05						B	
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		15,6	103,05	-0,01	1 030 500	102,90	103,30		8,59		11,64	1,15		259
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		5,6											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		35,6											BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		1,7	100,73	-0,07	1 007 300	100,75	100,95		6,72	6,53	11,91	0,13		221
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		22,0												
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		36,3	109,00	2,15	130 800	106,01	107,99		8,83		11,01	2,58	ruA-	181
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		8,9	104,75	-0,02	1 047 500	104,80	104,94		7,10	6,80	13,37	0,69	ruA-	210
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		22,2	101,00	-0,10	25 752 255	100,86	101,10		8,59		9,90	1,58	ruA-	233
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		59,5	102,20	0,10	37 578 610	101,91	102,20		9,70		9,78	3,30	ruA-	232
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		37,9				105,00	106,00						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		24,7				107,15	108,00							
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		17,1	103,70	0,00	11 199 575	103,35	103,65		8,74		12,05	1,01		272
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		0,9					100,37							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05		2,8	101,70	0,00	19 882 785	101,70	101,71		4,51	4,44	11,80	0,22		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		7,9				101,80	102,30							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		10,0												
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		13,5												
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		17,0	103,81	-0,05	8 692 917	103,85	103,95		5,72		9,63	0,86		
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.сен.05		13.июн.07		24,0	101,35	0,05	9 367 712	101,25	101,35		6,30		7,40	1,77		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.07		25,2	108,00	0,27	5 654 800	107,40	108,83		5,99		11,11	1,96		
ОФЗ 27020	8 800	12,00	10.авг.05		08.авг.07		25,9				107,70	108,50							
ОФЗ 25058	23 467	6,30	03.авг.05		30.апр.08		34,7	98,47	0,31	730 740 079	98,40	98,50		7,08		6,40	2,42		
ОФЗ 46001	60 000	10,00																	

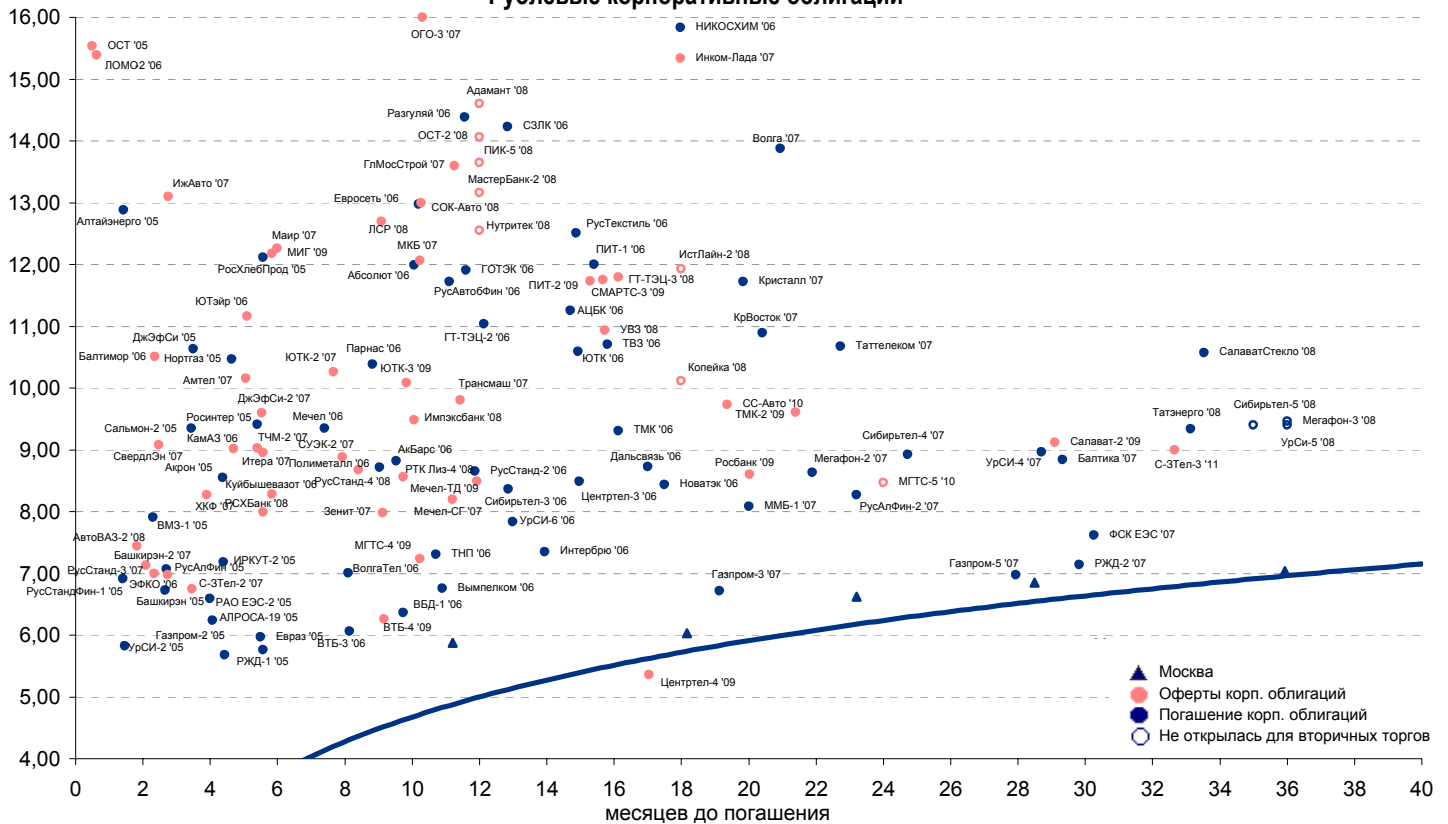


Рынок еврооблигаций

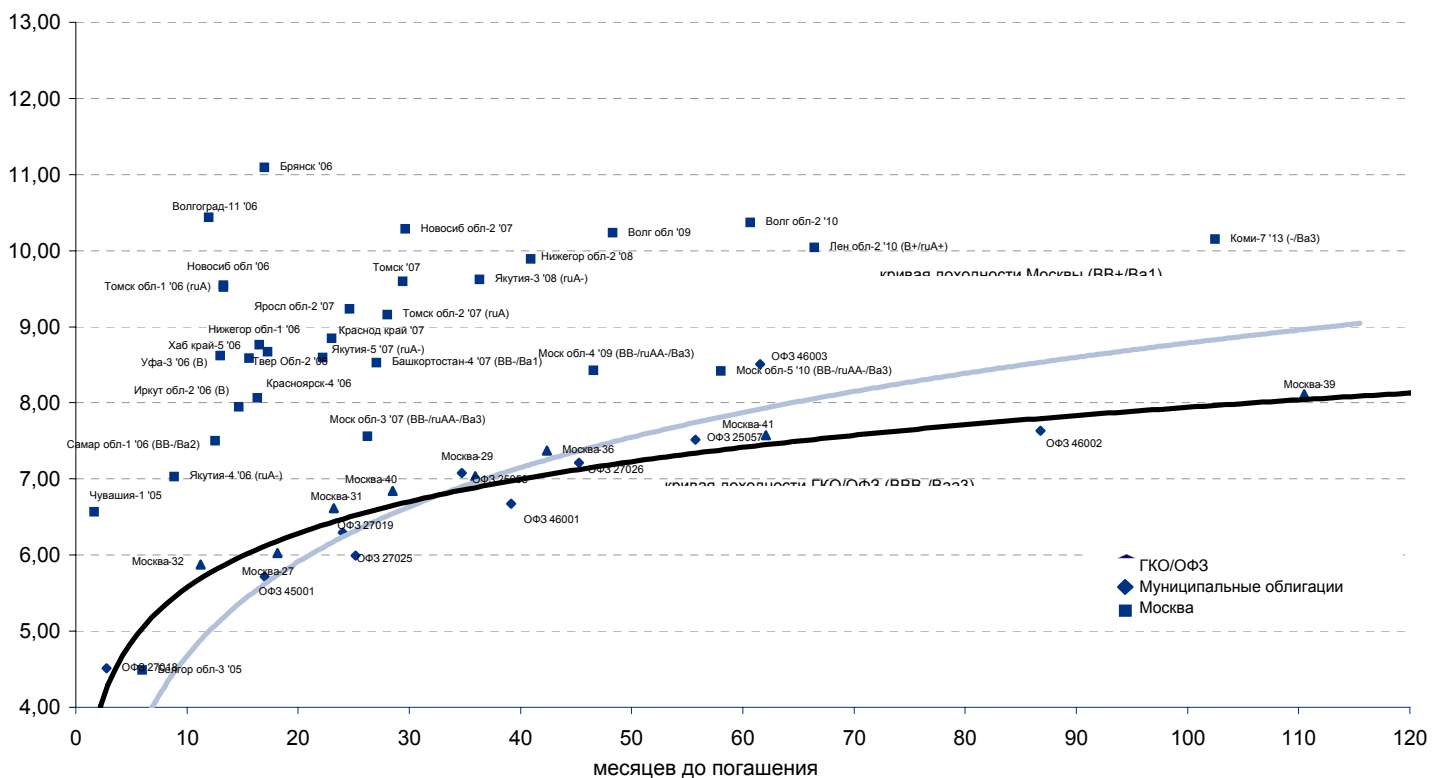
Выпуск		Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
								погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Russia '05		\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,35	-0,03	3,61	8,72	87,7	0,07
Russia '07		\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	110,49	0,07	4,44	9,05	85,5	1,82
Russia '10		\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,17	0,07	6,00	7,56	229,6	3,88
Russia '18		\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	149,31	0,16	5,62	7,37	151,6	7,82
Russia '28		\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	181,14	0,22	5,97	7,04	171,8	10,74
Russia '30		\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,64	0,18	5,60	4,48	165,5	8,15
MinFin V		\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,44	0,13	5,13	3,18	154,1	2,65
MinFin VI		\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,83	-0,01	4,37	3,04	86,0	0,84
MinFin VII		\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,60	0,20	5,53	3,42	172,8	5,14
MinFin VIII		\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,67	0,02	4,49	3,10	90,8	2,25
Aries '07	eur	2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,57	0,06	2,88	5,12		0,34
Aries '09	eur	1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,47	-0,01	3,56	6,65	-14,1	3,59
Aries '14	\$	2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	129,22	0,57	5,54	7,43	159,7	6,49
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '06	eur	400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	106,80	0,23	2,54	10,25	-182,8 / -96,9	0,81
Москва '11	eur	374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,20	0,27	5,68	5,80	14,9 / 187,7	5,52
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	107,24	0,39	5,35	7,58	37,9 / 171,3	2,52
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	112,56	1,02	7,02	7,88	126,9 / 311,2	6,45
Alfa-Bank '05	\$	175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,28	-0,04	4,72	10,51	111,4 / 199,1	0,38
Alfa-Bank '06	\$	190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,00	-0,01	6,65	7,92	272,4 / 318,6	0,75
Alfa-Bank '07	\$	150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,71	-0,03	7,27	7,70	300,4 / 381,0	1,45
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	105,03	0,69	6,62	7,62	89,0 / 291,3	3,52
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	103,35	1,15	6,63	7,14	67,4 / 287,1	4,40
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,91	0,30	8,13	8,42	317,3 / 449,4	2,51
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,84	0,19	5,32	6,56	-5,5 / 164,9	3,05
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,88	0,32	5,79	6,89	-17,6 / 200,5	4,23
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,94	0,57	6,70	6,19	69,8 / 275,5	3,86
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	107,69	0,30	7,71	9,29	217,9 / 401,4	3,26
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,87	0,51	7,77	7,93	190,3 / 403,8	3,70
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	102,04	0,51	7,95	8,21	204,1 / 416,7	4,78
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,75	0,14	4,63	8,47	19,2 / 104,6	1,66
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,94	0,50	5,27	8,75	-73,6 / 156,1	3,50
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	117,16	1,02	4,09	6,66	-190,7 / 38,9	4,18
Газпром '13	\$	1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	122,74	1,12	5,90	7,84	-10,6 / 209,5	5,52
Газпром '15	eur	1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,38	1,72	5,04	5,52	-61,6 / 109,5	7,46
Газпром '20	\$	1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	108,85	1,37	6,27	6,62	/ 232,1	4,84
Газпром '34	\$	1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	125,95	1,81	6,50	6,85	52,9 / 255,0	7,27
Газпромбанк '05	eur	150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	101,81	0,23	2,71	9,58	-89,9 / -2,2	0,26
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	105,25	0,52	5,50	6,89	22,6 / 183,8	2,92
Евраз '06	\$	175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,51	0,07	5,88	8,57	176,2 / 260,6	1,14
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	111,55	0,43	7,54	9,75	204,8 / 383,5	3,20
Зенит '06	\$	125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,95	0,00	7,09	9,07	265,0 / 350,5	0,90
МБФР '08	\$	150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,25	0,28	8,09	8,52	328,8 / 446,0	2,29
МДМ-Банк '05	\$	200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	102,62	-0,04	4,96	10,48	136,0 / 223,7	0,45
МДМ-Банк '06	\$	200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,97	0,02	6,74	9,10	265,1 / 315,1	1,08
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,28	0,58	7,65	7,90	180,3 / 393,3	3,68
ММК '08	\$	300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,92	0,29	7,33	7,85	212,1 / 366,9	2,83
МТС '08	\$	400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,67	0,25	6,47	9,06	203,4 / 277,0	2,20
МТС '10	\$	400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	104,35	0,44	7,36	8,03	113,1 / 360,1	4,18
МТС '12	\$	400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	101,50	0,74	7,70	7,88	180,0 / 390,4	4,90
НИКойл '07	\$	150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,23	0,05	7,58	8,80	327,5 / 407,3	1,54
НОМОС '07	\$	125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,99	-0,02	7,79	8,95	352,8 / 432,4	1,44
Норникель '09	\$	500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	100,08	0,26	7,10	7,12	134,1 / 339,5	3,56
Петрокоммерц '07	\$	120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,94	0,13	7,03	8,74	277,1 / 357,1	1,44
Промсвбанк '06	\$	200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,60	0,00	7,34	9,89	318,6 / 380,0	1,21
Росбанк '09	\$	300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	104,54	0,28	8,46	9,33	373,7 / 477,2	2,42
Роснефть '06	\$	150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,22	-0,14	5,05	11,57	67,5 / 153,4	1,28
РусСтандарт '07	\$	300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,16	0,08	7,43	8,56	189,9 / 362,7	1,61
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,10	0,20	7,68	8,04	276,4 / 404,1	2,44
Сбербанк '06	\$	1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,29	0,08	4,21	4,86	/	1,61
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	101,12	0,68	6,60	6,16	60,0 / 265,5	3,88
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,54	0,37	7,49	8,33	214,3 / 381,3	3,02
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,66	0,29	8,64	8,92	283,8 / 469,8	5,90
Сибкадембанк '08	\$	100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05	101,00	-0,12	9,34	9,65	442,1 / 570,0	2,45
Сибнефть '07	\$	400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,84	0,01	6,33	10,66	188,6 / 274,1	1,43
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,75	0,22	6,95	9,62	251,0 / 336,5	2,84
Система '08	\$	350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,29	0,19	6,92	9,46	248,3 / 321,9	2,38
Система '11	\$	350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,60	-0,03	7,47	8,48	129,7 / 371,4	2,04
ТНК '07	\$	700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,82	-0,01	6,00	9,93	155,5 / 240,9	2,06
Уралсиб '06	\$	140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,14	-0,02	6,66	8,69	229,4 / 315,3	0,93
ХКФ '08	\$	150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,23	0,07	8,15	8,93	341,7 / 452,4	2,20



Рублевые корпоративные облигации

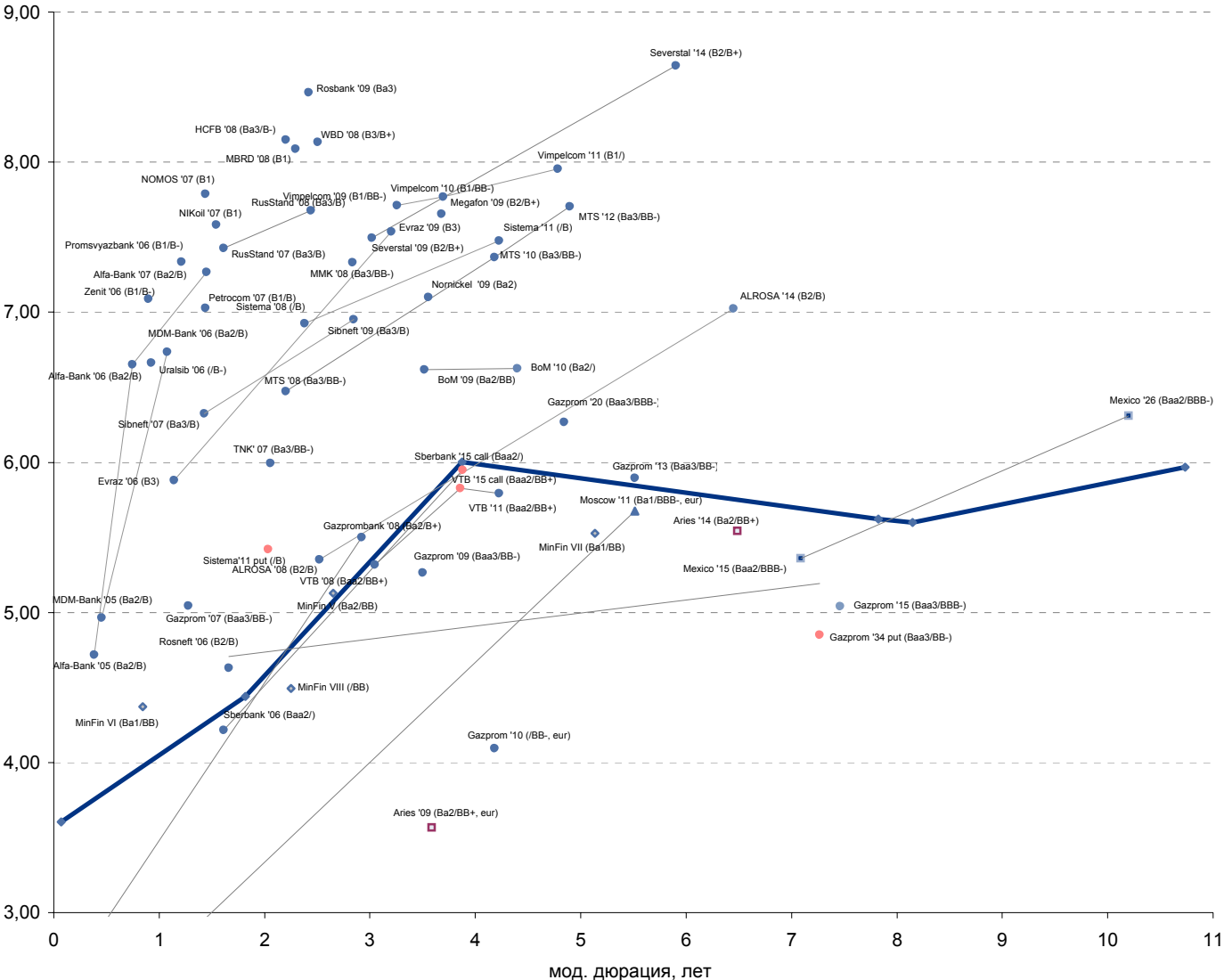


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
июн 05	Росбанк	CSFB, Morgan Stanley	100-150 USD mln	-	-
28 июн 05	АвтоВАЗ-3	ВТБ	5 000	5 лет.	1 год
05 июл 05	ЮСКК	Альфа-Банк	600	3 года.	?
Итого:			5 600		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@uralsib.ru

Андрей Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim_gg@uralsib.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son_da@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@uralsib.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@uralsib.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@uralsib.ru

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@uralsib.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@uralsib.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.), bra_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.), ros_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор, pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор, pya_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@uralsib.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Эпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005